



 Landkreditt
Forvaltning

Landkreditt Extra Mars 2023

Fondskommentar og nøkkeltall

- ❖ Høyrentefondet Landkreditt Extra ga minus 0,36 prosent avkastning til andelseierne i mars. Det ble en del støy i finansmarkedene i mars, da amerikanske Silicon Valley Bank ble tatt over av myndighetene, samt at den sveitsiske storbanken Credit Suisse ble historie. Ingen av disse hendelsene hadde noen direkte innvirkning på det norske høyrentemarkedet, men risikopremien (kredittpåslag) på høyrenteobligasjoner i norske kroner steg allikevel, grunnet høyere økonomisk usikkerhet. Fondet endte måneden svakt i minus, da vi opplevde et moderat kursfall på omtrent 2/3 av posisjonene.
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner ble også påvirket negativt av uroen rundt banker i USA og Europa, men det ble uansett plassert nye lån for et samlet volum på 9,0 milliarder i mars. Hittil i år har det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 23,4 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 9,7 milliarder kroner i samme periode i fjor.
- ❖ Landkreditt Extra deltok i to emisjoner i løpet av mars, da vi tegnet oss i et nytt lån fra investeringselskapet Ocean Yield og en ny fondsobligasjon fra SpareBank 1 SR-Bank.
- ❖ Fondet eier kun flytende rente obligasjoner, har en kredittdurasjon på 2,0 år og en effektiv rente (etter forvaltningshonorar) på rundt 7,9%. Fondet er vel diversifisert på både utsteder- og sektornivå, der største selskapseksposering utgjør 4,9% av fondet.

| Avkastning per måned (%) | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|------|-------------|
| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Des | YTD |
| 2023 | 1,38 | 1,08 | -0,36 | | | | | | | | | | 2,10 |
| 2022 | 0,62 | -1,40 | 1,09 | 1,12 | -0,94 | -2,08 | 0,83 | 2,83 | -0,70 | -0,01 | 2,06 | 1,35 | 4,76 |
| 2021 | 1,26 | 1,06 | 0,88 | 0,62 | 0,45 | 0,46 | 0,32 | 0,57 | 0,34 | 0,59 | -0,39 | 0,57 | 6,92 |

Alle avkastningstall er oppgitt etter honorar. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning. En viktig forutsetning for effektiv rente er at det forutsetter uendrede renter og kredittpremier, samt ingen mislighold på posisjonene.

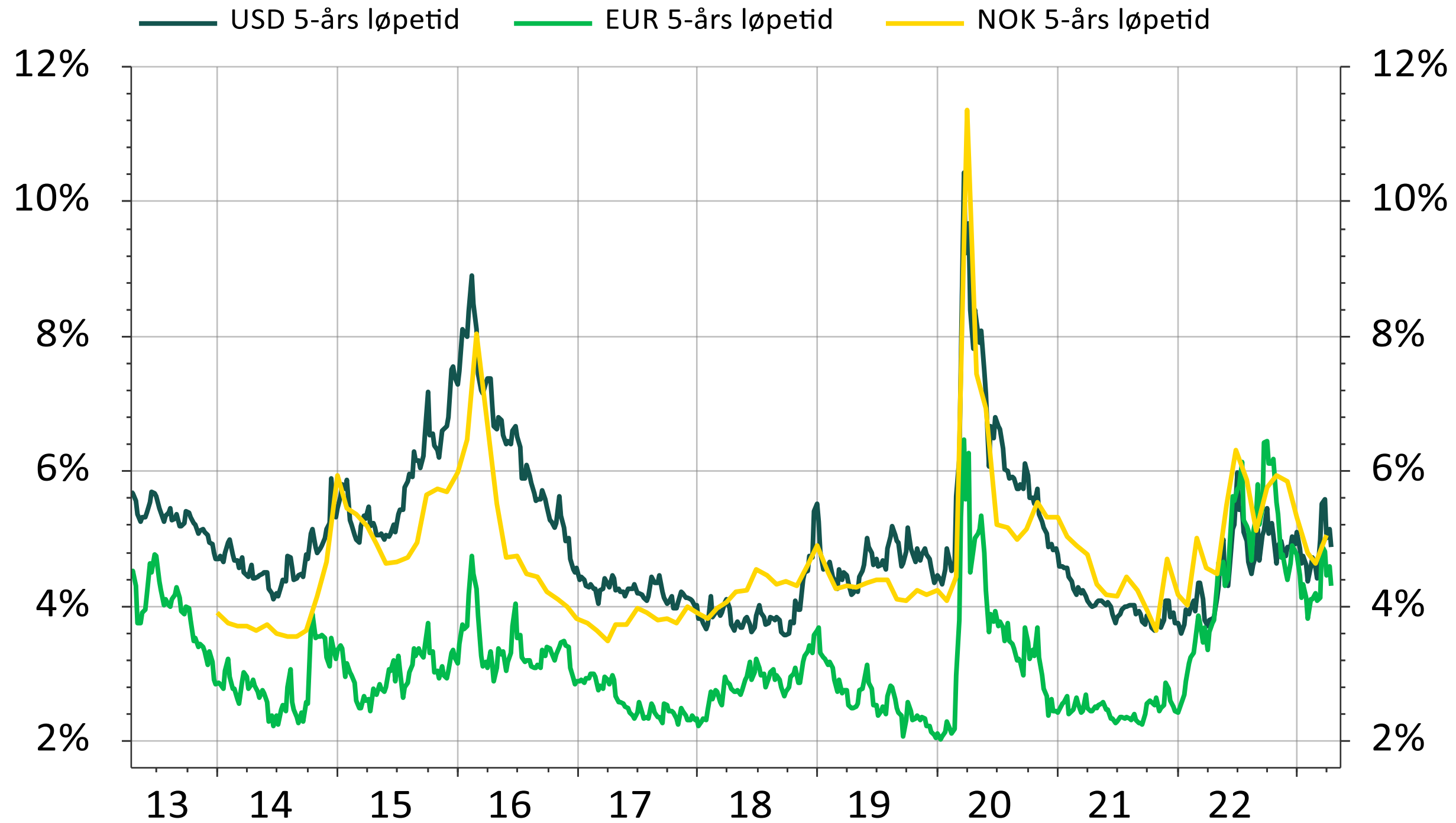
| Oppdatert per 31.03.2023 | |
|----------------------------------|--------|
| Avkastning, siste måned | -0,36% |
| Avkastning, hittil i år | 2,10% |
| Avkastning, siste 12 måneder | 6,66% |
| Avkastning, årlig siste 3 år | 11,22% |
| Avkastning, årlig siste 5 år | 4,19% |
| Avkastning, årlig siden oppstart | 4,22% |
| Effektiv rente (etter honorar) | 7,88% |
| Rentedurasjon, år | 0,13 |
| Kredittdurasjon, år | 2,00 |
| Fondsvolum, millioner | 1.463 |
| Antall papirer | 47 |
| Antall utstedere | 33 |

Status for det norske høyrentemarkedet

- ❖ Et godt første kvartal for norske HY fond, på tross av en urolig periode i mars
 - ❖ Risikopremien (kredittpåslag) på både «dobbel B» og «enkel B» kreditter i norske kroner steg moderat i løpet av mars
 - ❖ Lavt aktivitetsnivå i annenhåndsmarkedet, preget av at selgere og kjøpere av enkeltpapirer sliter med å møtes
- ❖ Markedet for nye høyrenteobligasjoner ble negativt påvirket av støy rundt banker, men er fortsatt åpent for business
 - ❖ Det ble plassert nye høyrenteobligasjoner for totalt 9,0 milliarder kroner i mars. Inkludert nye lån fra Floatel (USD 100m), Mutares (EUR 100m), Ocean Yield (NOK 750m), Petroleum Geo-Services (USD 450m) og Zalaris (EUR 40m)
 - ❖ Hittil i år har det blitt emittert høyrenteobligasjoner for totalt 33,4 milliarder kroner i det norske markedet, sammenlignet med 9,7 milliarder kroner i samme periode i fjor
 - ❖ Årsrekorden stammer fra 2021, da det ble utstedt høyrenteobligasjoner for totalt 91,4 milliarder kroner i det norske markedet
- ❖ Markedet har vokst jevnt og trutt de siste årene, med bedre muligheter for risikospredning
 - ❖ Ved utgangen av måneden utgjorde det totale volumet av høyrenteobligasjoner i det norske markedet omtrent 343 milliarder
 - ❖ Olje og oljeservice utgjorde på samme tid 34% av totalmarkedet, sammenlignet med 65% ved utgangen av 2013
 - ❖ De største sektorene målt etter emisjonsvolum hittil i år er industri (55%), oljeservice (29%) og konsum & tjenester (9%)
- ❖ Vi forventer en økning i misligholdsratene i 2023, da det er mindre tilgjengelig kapital for risikable investeringer
 - ❖ Løpende 12-måneders misligholdsrate i det norske høyrentemarkedet endte måneden på 0,4 prosent, uendret fra utgangen av februar
 - ❖ Totale mislighold hittil i år utgjør marginale 12 millioner kroner, sammenlignet med 1,5 milliarder kroner for hele 2022
 - ❖ Ingen nye selskaper kom inn på svartelisten i mars

Risikopremie høyrenteobligasjoner

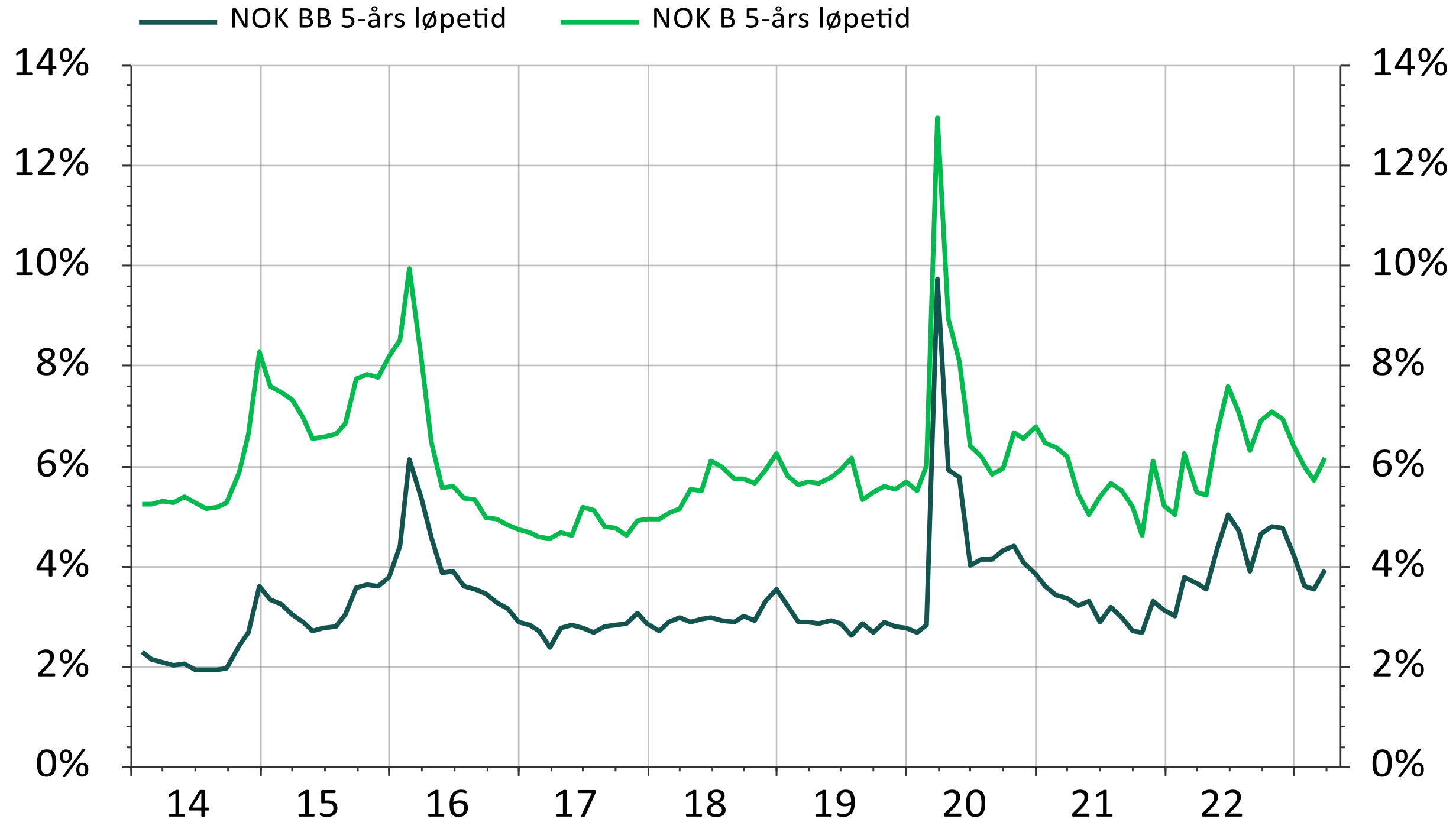
Kredittpåslag på amerikansk, europeisk og norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

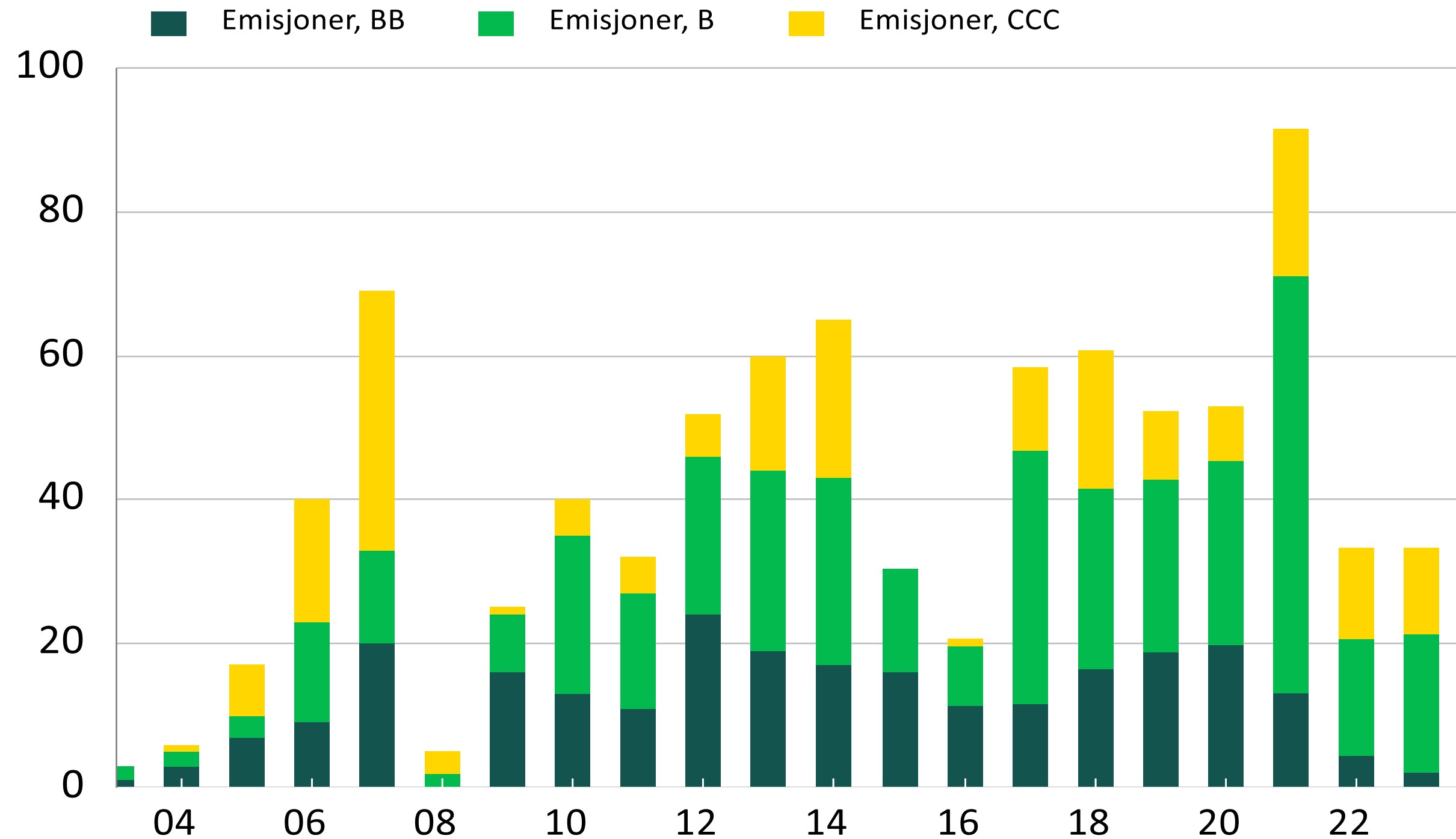
Kredittpåslag på norsk høyrente



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Det norske høyrentemarkedet

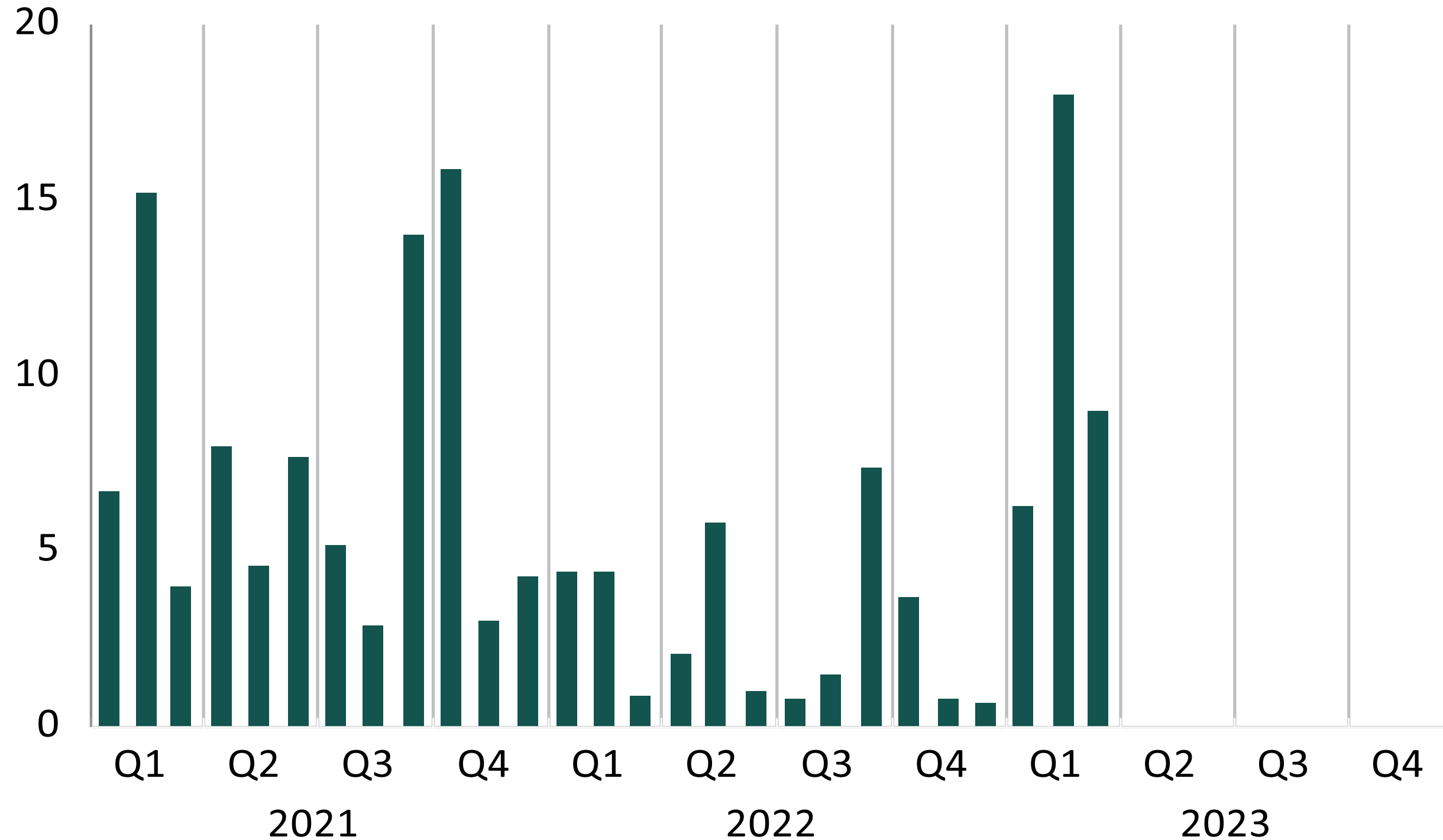
Årlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

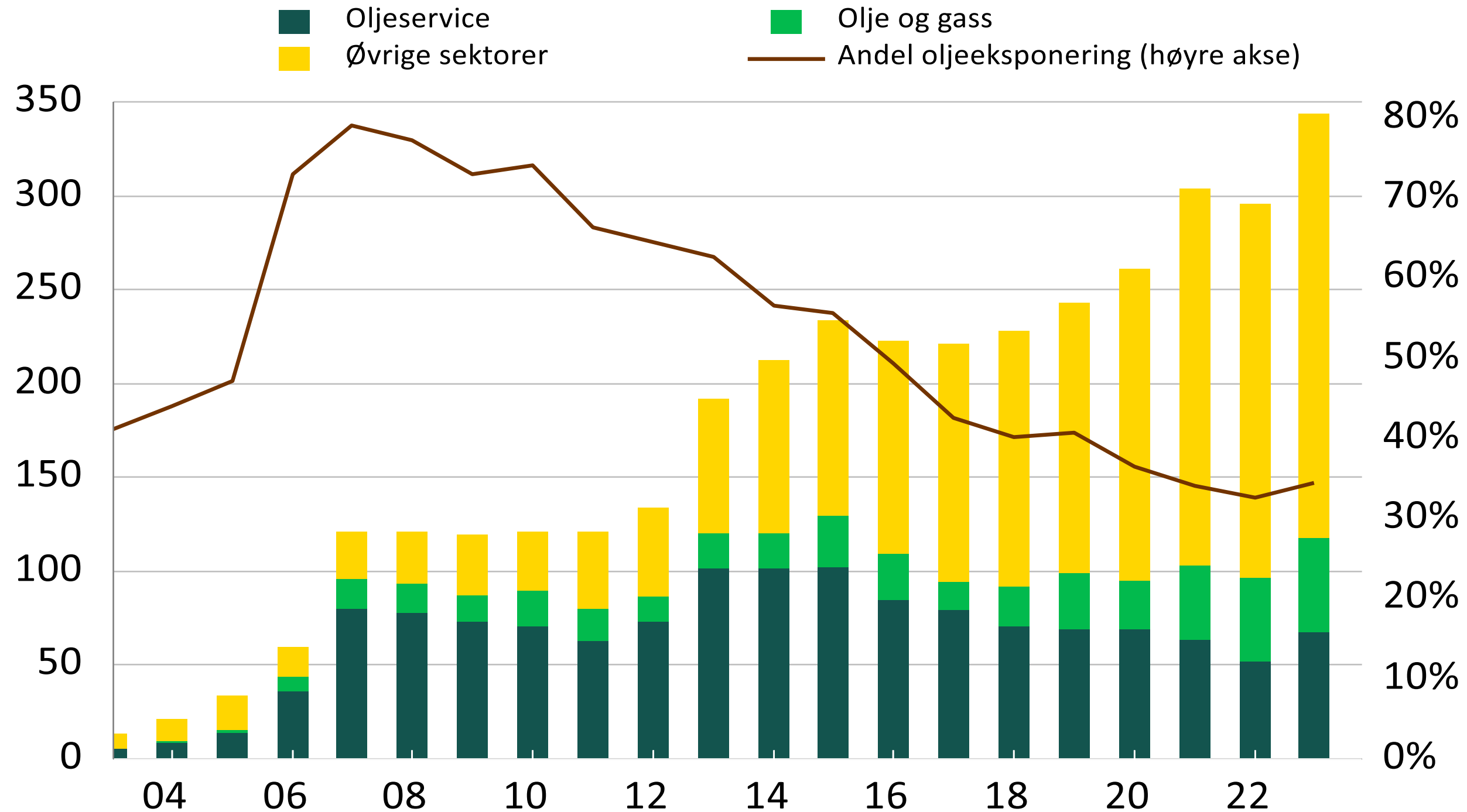
Månedlig emisjonsvolum høyrenteobligasjoner (milliarder NOK)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

Utestående volum direkte eksponert mot oljepris (milliarder NOK)

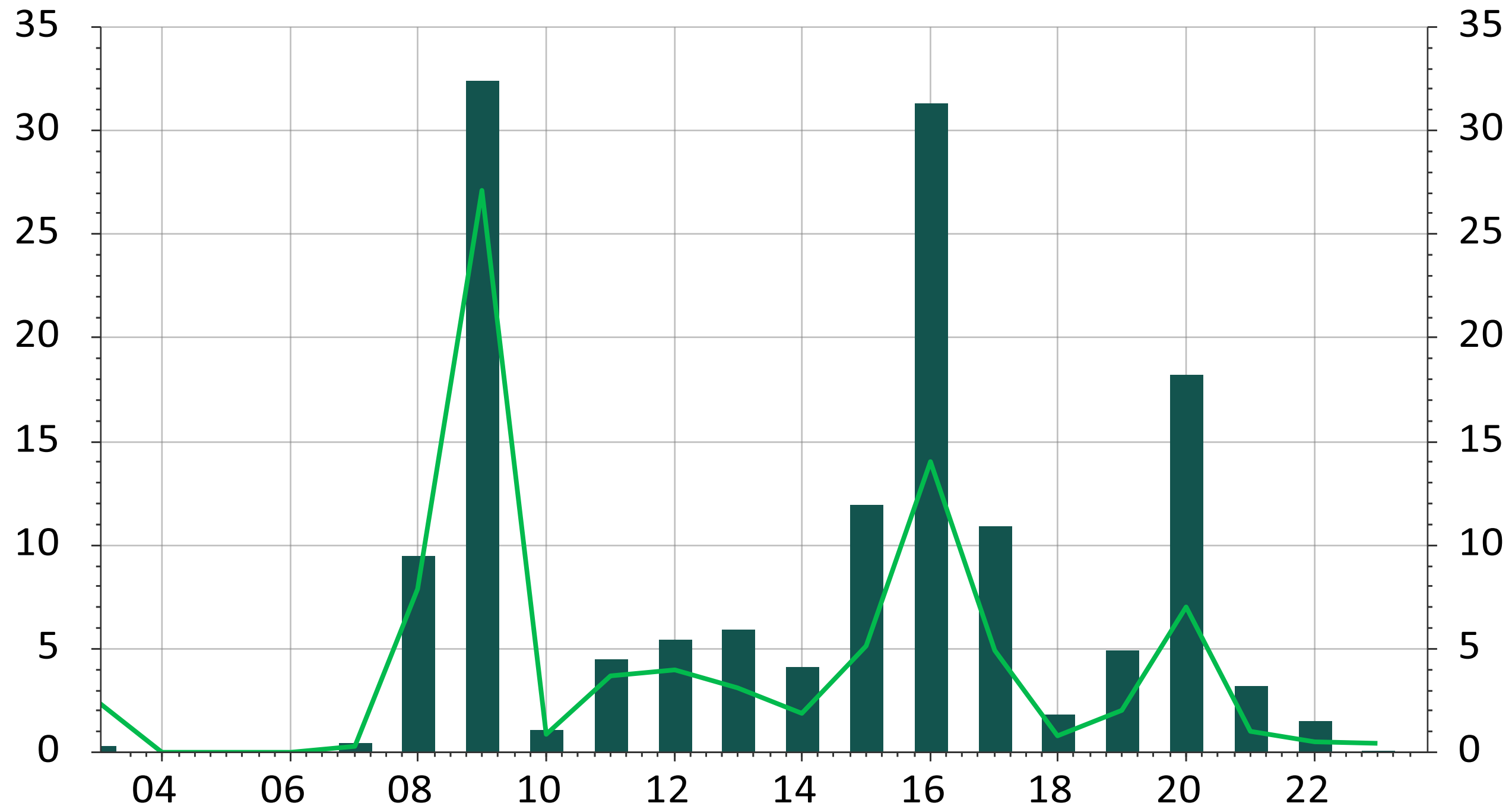


Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Det norske høyrentemarkedet

Omfatter konkurs, konkursbeskyttelse, betalingsmislighold, konvertering til egenkapital og nedskrivning

■ Misligholdt volum mrd (venstre akse) — 12-måneders rullerende misligholdsrate (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, Stamdata, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Dette er Landkreditt Extra

- ❖ Landkreditt Extra er et norskregistrert verdipapirfond (UCITS) som investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil ett års rentebindingstid og inntil fem års løpetid til endelig forfall
 - ❖ Sterkt fokus på fundamental kredittanalyse, basert på ratingmetodikk fra anerkjente ratingbyråer
 - ❖ Investerer i obligasjoner med kredittkvalitet tilsvarende «B minus» eller bedre
 - ❖ Begrenset rentefølsomhet og maksimalt tre års gjennomsnittlig kredittdurasjon
 - ❖ Obligasjoner med svakere kredittkvalitet enn «B minus» og aksjer kan maksimalt utgjøre 10 prosent av forvaltningskapitalen
 - ❖ Interne begrensninger på papirnivå, utstedernivå, sektoreksponering, kreditt- og likviditetskategori

- ❖ Aktivt forvaltet med sikte på høyest mulig risikjustert absolutt avkastning

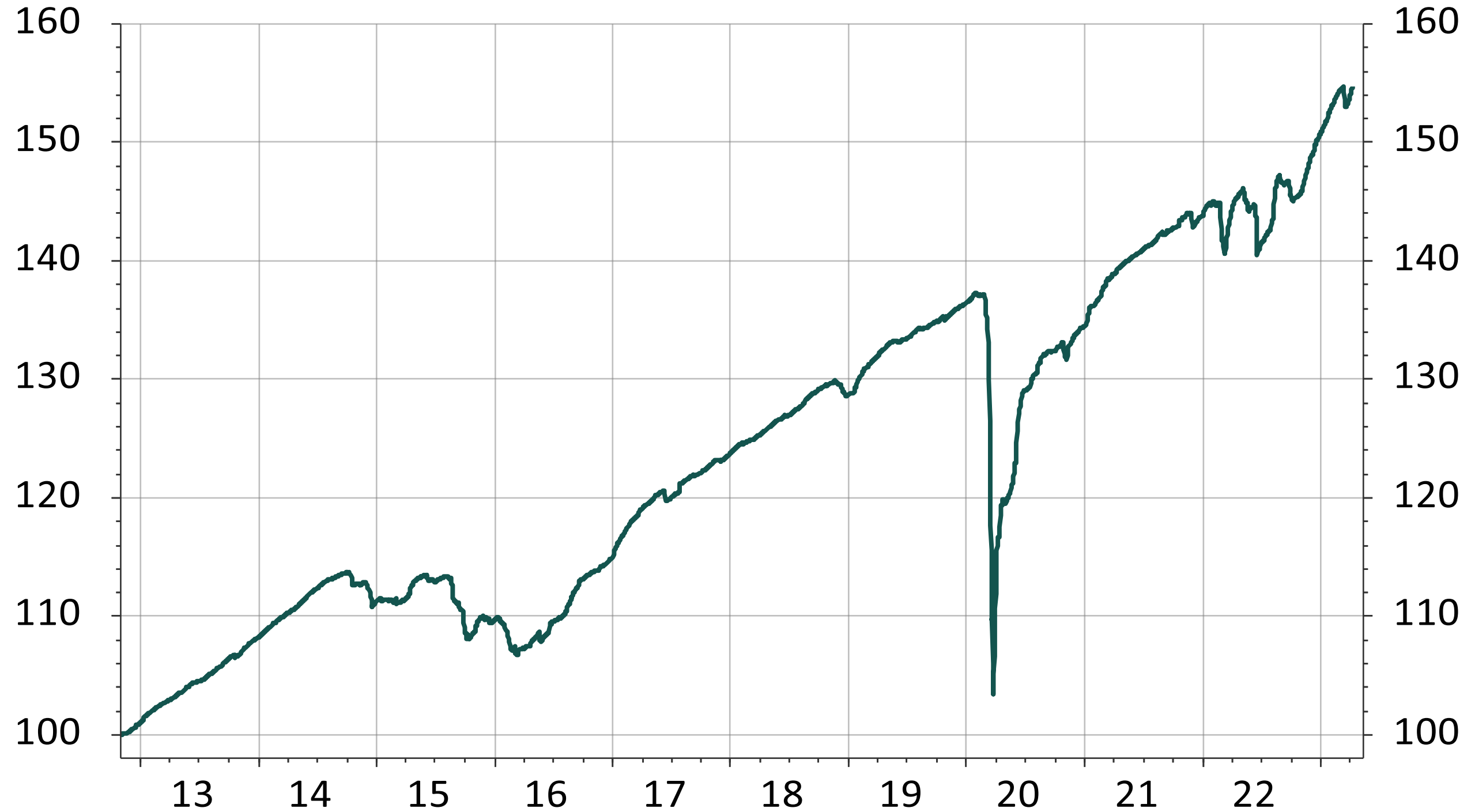
- ❖ Daglig verdivurdering fra Nordic Bond Pricing

- ❖ Landkreditt Extra ble etablert i oktober 2012
 - ❖ Landkreditt Extra har tre stjerner fra Morningstar (per 31.03.2023)

- ❖ Ansvarlig porteføljeforvalter: Lars Kirkeby
 - ❖ Lars Kirkeby har forvaltet fondet siden 01.06.2017
 - ❖ Forvalter har 12 års erfaring som kredittanalytiker fra det norske obligasjonsmarkedet, hvorav 10 år i Nordea Markets (2007-2017) og 2 år i SEB Markets (2005-2007)
 - ❖ Forvalter har en MBA i finans fra NHH og er både Autorisert Finansanalytiker og Autorisert Porteføljeforvalter fra NHH og Norske Finansanalytikers Forening

Landkreditt Extra

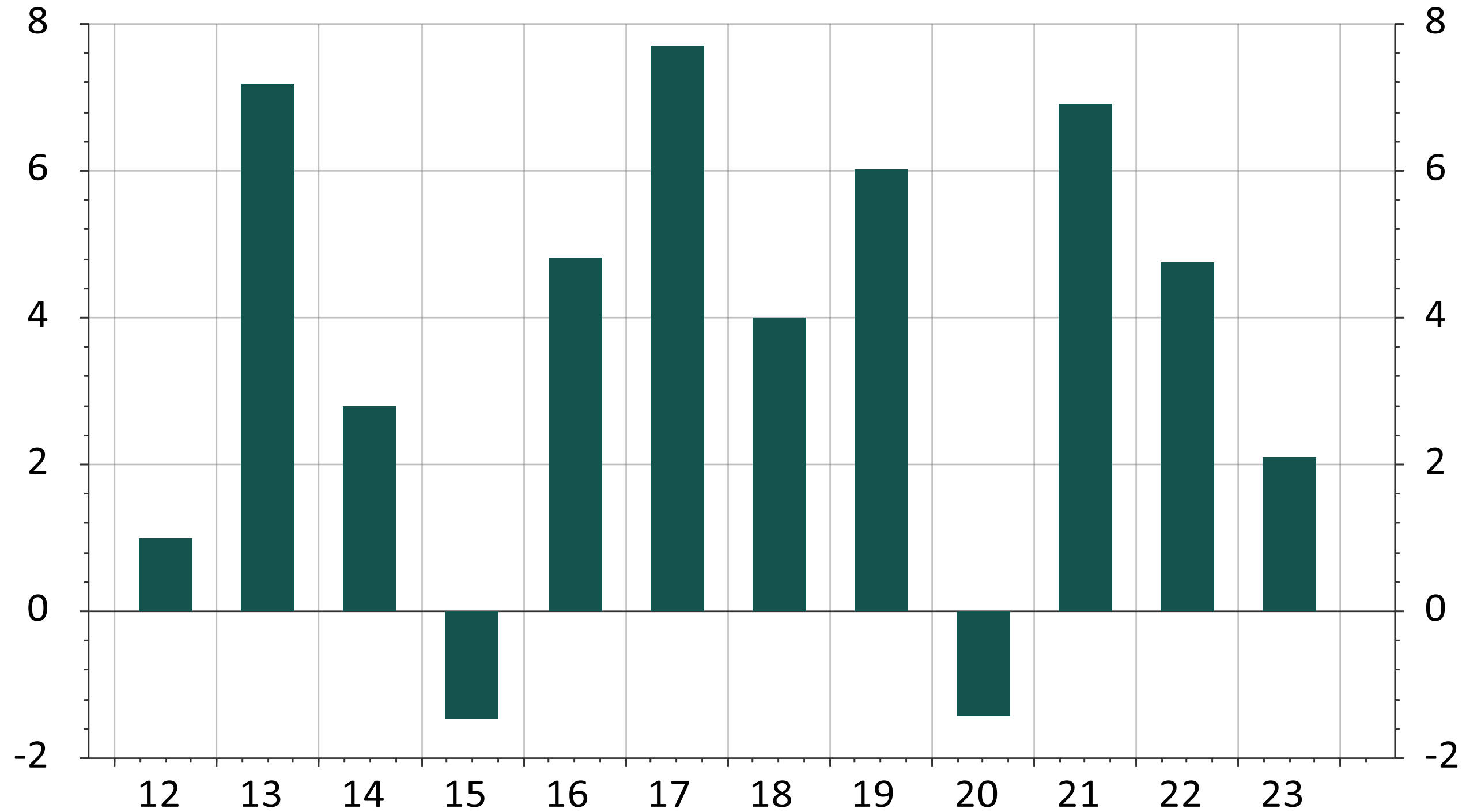
Avkastning siste 12 måneder per 31.03.2023: 6,66%



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

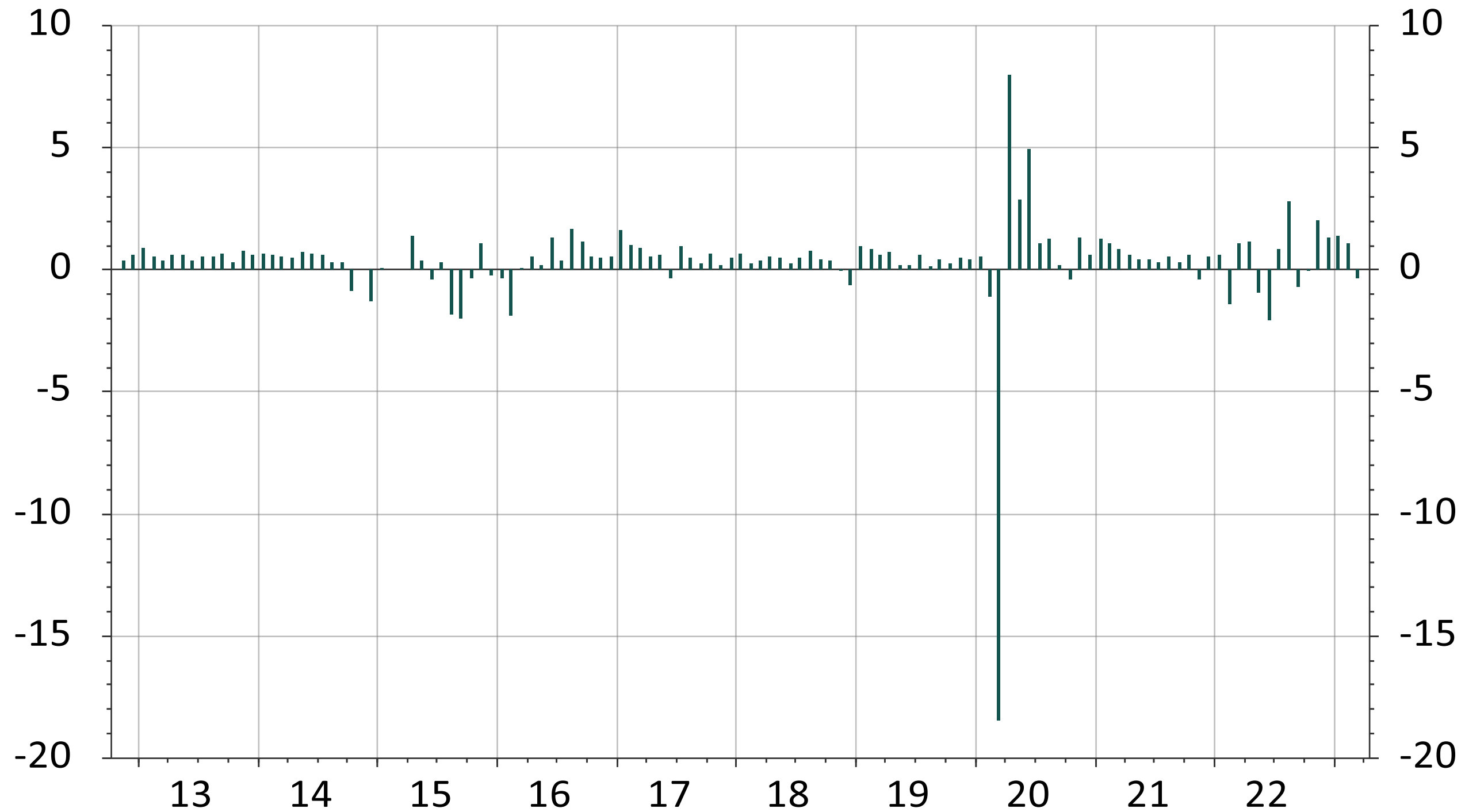
Årlig avkastning (%), oppdatert per 31.03.2023



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

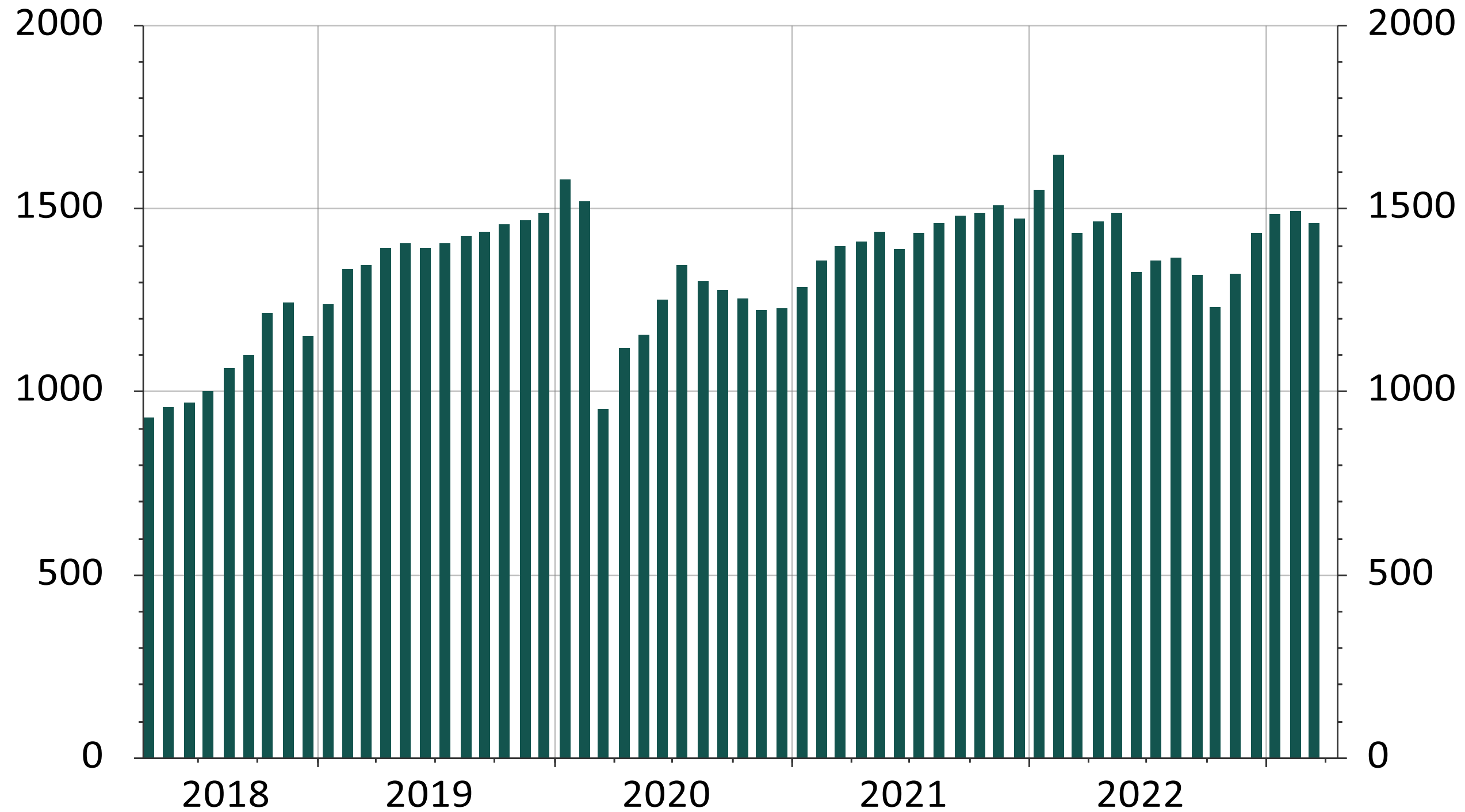
Månedlig avkastning (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

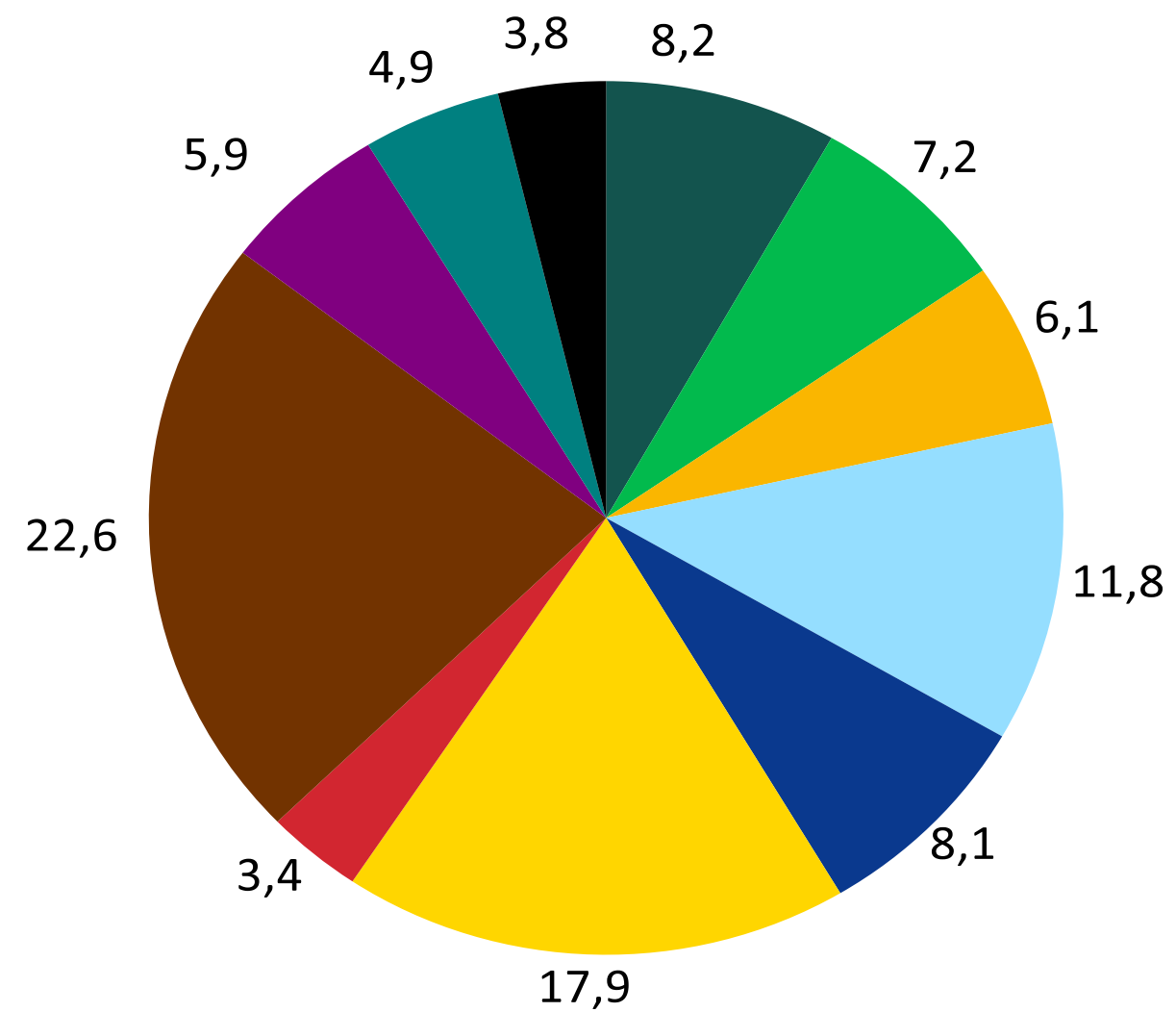
Volumutvikling siste fem år (millioner kroner)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

Landkreditt Extra

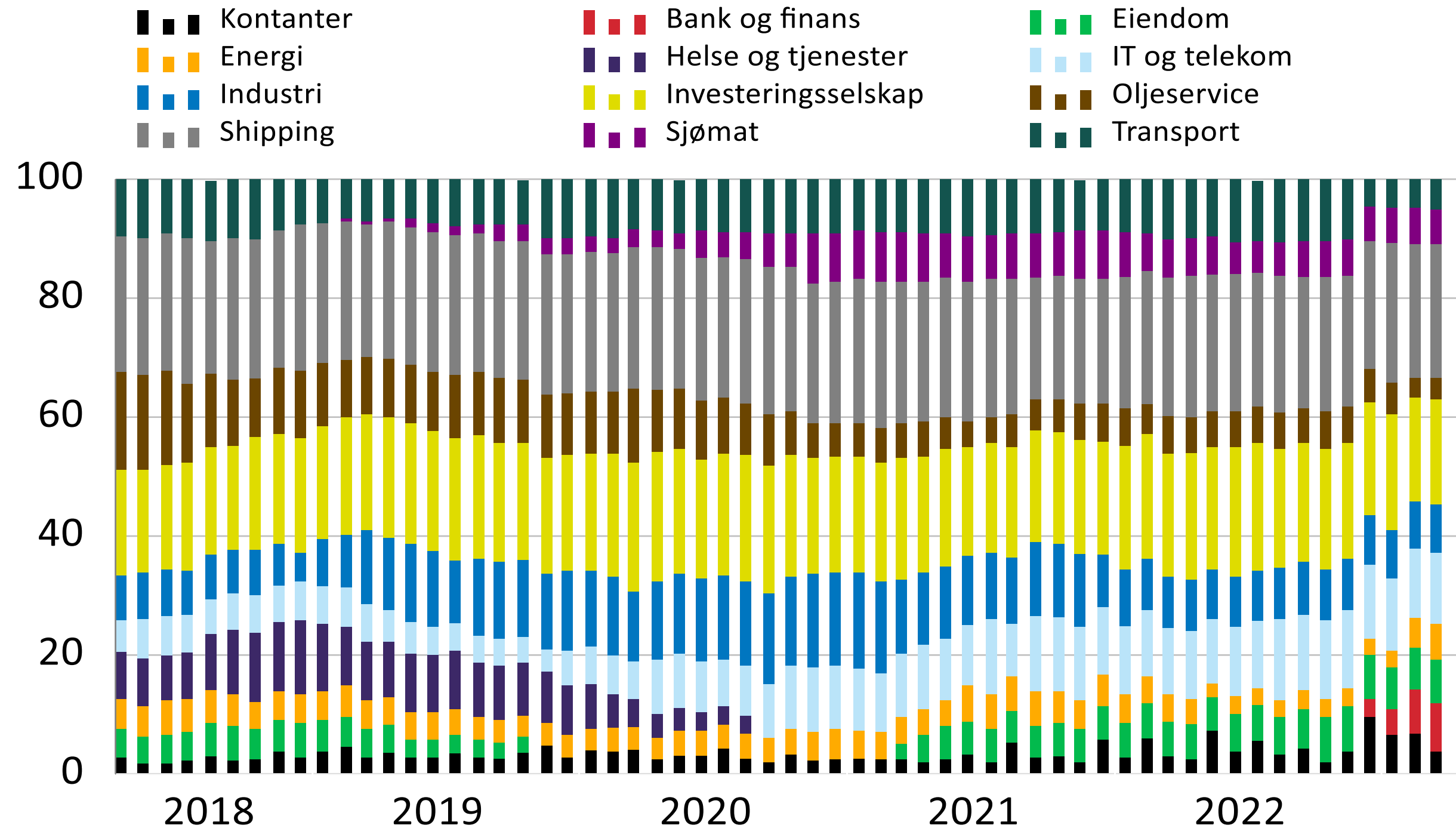
Sektorfordeling (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning, sist oppdatert ved forrige månedsskifte

Landkreditt Extra

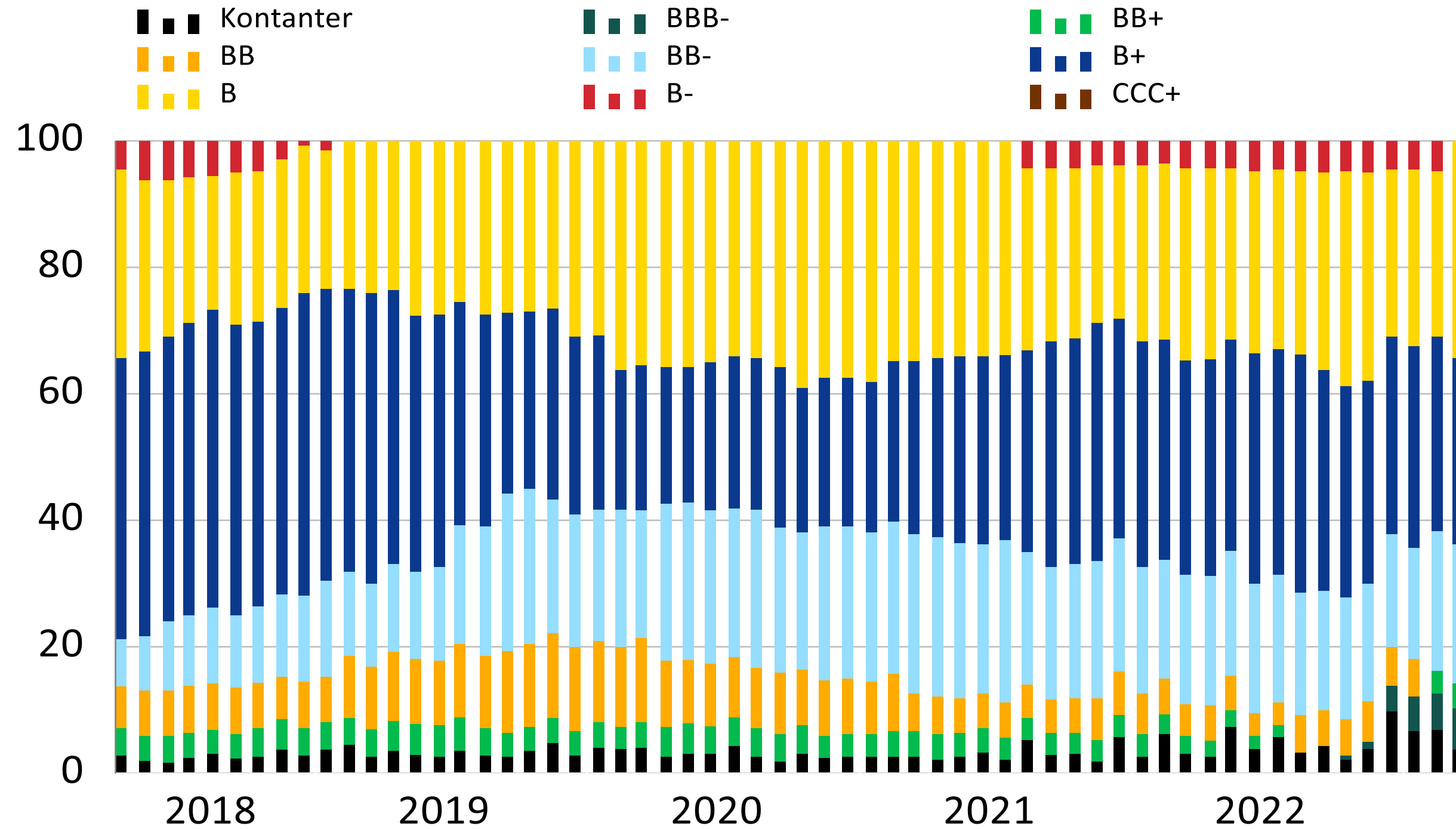
Sektorfordeling, siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

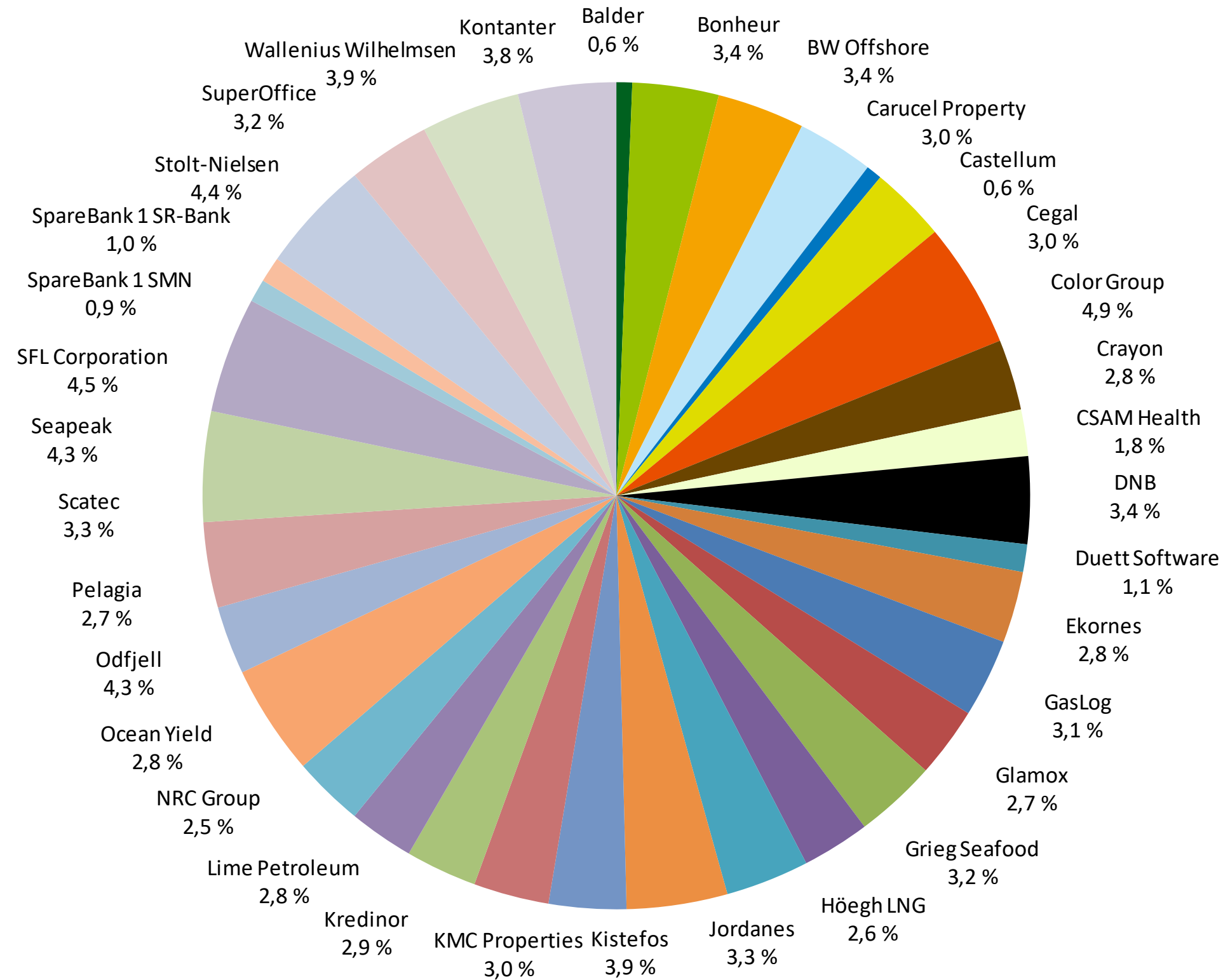
Landkreditt Extra

Kredittkvalitet (obligasjonsnivå), siste 5 år (%)



Kilde: Refinitiv Datastream, Landkreditt Forvaltning

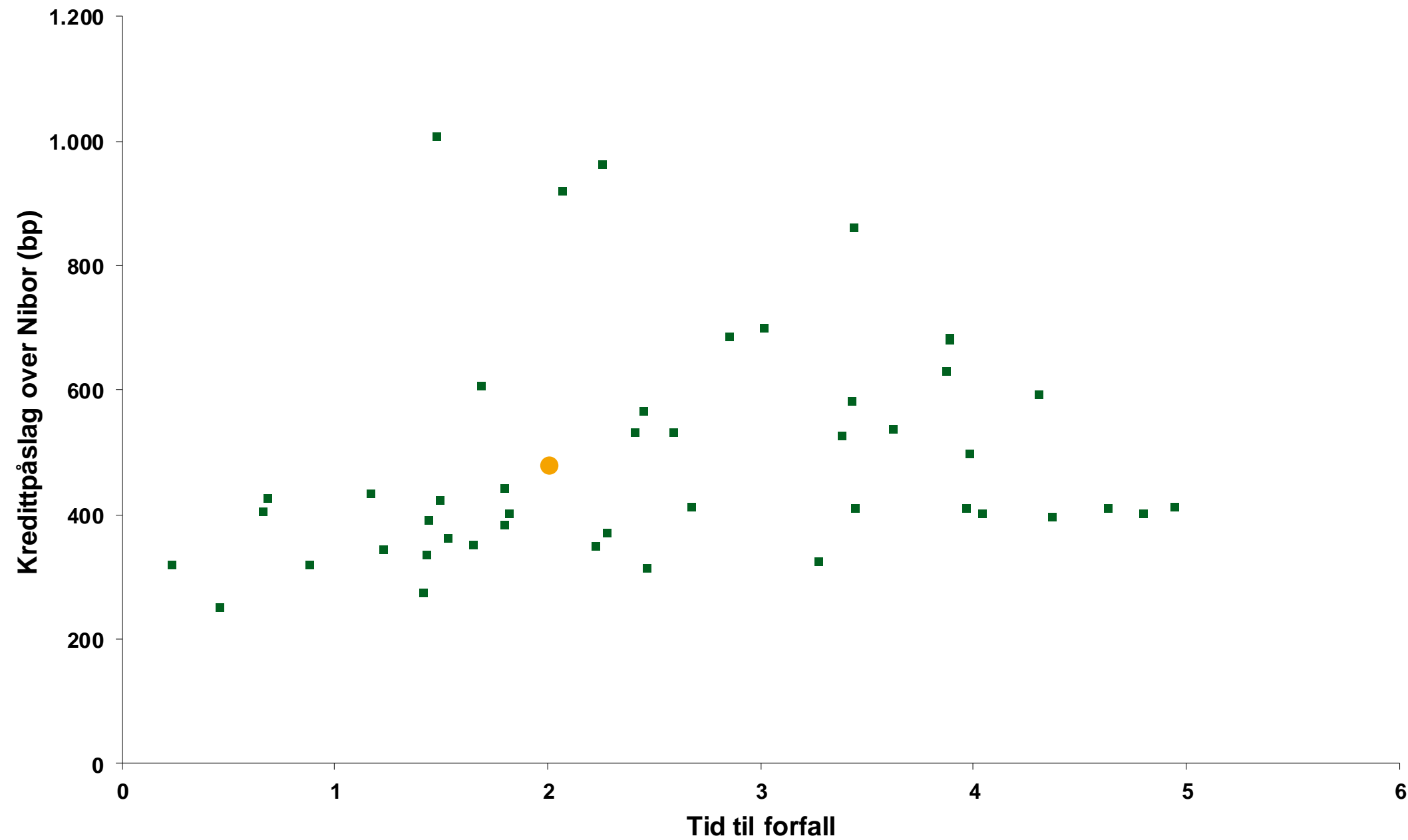
Landkreditt Extra



Sist oppdatert per forrige månedsskifte

Landkreditt Extra

Kredittpåslag over risikofri rente på papirer i porteføljen



Den orange prikken viser fondets gjennomsnittlige løpetid og kredittpåslag, sist oppdatert per forrige månedsskifte

Fakta om Landkreditt Extra

❖ Investeringsmål

- ❖ Fondets målsetting er å oppnå høyest mulig avkastning under de til enhver tid rådende vilkår i det norske foretaksobligasjonsmarkedet.

❖ Investeringsfilosofi

- ❖ Landkreditt Extra investerer i rentebærende papirer utstedt i norske kroner med inntil 12 måneders gjenværende rentebindingstid og inntil fem års gjenværende periode til endelig forfall.
- ❖ Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet vil være noe lavere enn 0,25 og fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlige løpetid) skal ikke overstige tre år.
- ❖ Fondet kan investere i verdipapirer som har en kredittkarakter tilsvarende minimum B-.
- ❖ Plasseringer i obligasjoner eller andre rentebærende verdipapirer som etter investeringstidspunktet nedgraderes til lavere kredittkarakter enn tilsvarende B- og plasseringer i aksjer kan samlet utgjøre maksimalt 10 prosent av fondets forvaltningskapital.

❖ Avkastningsmål

- ❖ Fondets midler forvaltes med sikte på å skape *absolutt avkastning* som over tid vil være på nivå med eller høyere enn konkurrerende fond.

| | |
|---|-----------------------------------|
| Fondets startdato | 31.10.2012 |
| Porteføljeforvalter | Lars Kirkeby |
| Legal status | Norskregistrert rentefond (UCITS) |
| Tilsynsorgan | Finanstilsynet i Norge |
| Depotmottaker | Danske Bank A/S |
| Likviditet | Daglig |
| Forvaltningshonorar | 0,60 % p.a. |
| ISIN | NO0010662612 |
| Bloomberg | LANEXTR NO |
| Aktuelle karakteristika ved fondet, oppdatert pr. 31.03.2023: | |
| Antall papirer | 47 obligasjoner |
| Antall utstedere | 33 utstedere |
| Rentedurasjon | 0,13 år |
| Kredittdurasjon | 2,00 år |